

Correctiehandleiding A&A(Nieuwe stijl) Final Touch BV

Vraag 1 (10 punten)

Geef gemotiveerd aan welke vaktechnische aspecten een rol spelen bij het aanvaarden van de opdracht te adviseren over de waarde van de aandelen van Phoenix BV door Jan de Groot AA.

Besteed daarbij onder meer aandacht aan:

- ✓ De VGBA
- ✓ De van toepassing zijnde NV-COS

Vanuit de VGBA is er een bedreiging van de vakbekwaamheid en zorgvuldigheid (heeft de accountant voldoende deskundigheid) en een bedreiging vanuit de objectiviteit (bedreiging van zelftoetsing bij verwerking van de overname en belangenbehartiging (Standaard 5500N par. 13) voor de opdrachtgever)). Daarnaast wellicht ook eigen belang om de opdracht voor samenstelling van het geheel te verkrijgen. Vertrouwelijkheid speelt ook een rol want de overname zal niet algemeen bekend zijn.

De ViO is niet relevant omdat geen sprake is van een assuranceopdracht.

Op deze adviesopdracht is standaard 5500N, transactie gerelateerde adviesdiensten van toepassing. De accountant dient op grond van standaard 5500N onder meer overeenstemming te bereiken over de opdrachtvoorwaarden (par. 19).

Vraag 2 (15 punten)

Welke vragen en opmerkingen zal Jan de Groot AA namens de beoogde koper, Final Touch BV, plaatsen bij de inhoud van het informatiememorandum? (zie bijlage 1) Geef uw bevindingen puntsgewijs weer.

Strategie gericht op duurzaamheid:

- Wat is het rendement en de kwaliteit van de duurzame activiteiten?
- Sluit de strategie aan bij de doelstellingen van Final Touch BV?
- Wat is de looptijd en het perspectief van de langlopende contracten?

Innovatie en investeringen:

- Wordt voldaan aan alle milieu en arbo technische eisen?
- Wat zijn de investeringen en wat is het (toekomstig) rendement op de car wrapping activiteiten? Is er marktonderzoek gedaan?

Klantenkring:

- Wat is de looptijd en het rendement van de contracten met de schadeverzekeraars, wat zijn de voorwaarden? wat is de opzegtermijn vanuit de verzekeraars en vanuit Phoenix BV?
- Wordt voldaan aan alle eisen van de grootste opdrachtgever?
- Wat is het rendement op de activiteiten voor de particuliere en zakelijke markt?

Personeel:

- Gaat al het personeel mee over?
- Wat is de leeftijdsopbouw en het verloop van het personeel?
- Is de beloning toereikend voor het werven en behouden van voldoende personeel?

Concurrenten:

- Wat is het marktaandeel van Phoenix BV in de regio?
- Wanneer en door wie is het klanttevredenheidsonderzoek uitgevoerd?
- Wat zijn de kritiekpunten uit het klanttevredenheidsonderzoek?

Risico's:

- Zijn er objectieve prognoses beschikbaar voor de ontwikkelingen in de branche?
- Welke innovaties vinden plaats bij de concurrenten?
- Wat is de betaaltermijn van de verzekeraars?

Vraag 3 (20 punten)

Voer een cijferanalyse uit op de bijlagen 2 tot en met 6 en geef de bevindingen weer die relevant zijn voor de waarde van de aandelen puntsgewijs weer.

Bijlagen 2 en 5 Balans:

- Bedrijfsgebouwen en terreinen: waarde 3.450.000 euro, dit pand zal verkocht worden omdat Final Touch alleen de herstelactiviteiten wil overnemen en op locatie bij de spuiterij wil onderbrengen om ondercapaciteit te vullen. De taxatiewaarde (vrije verkoop) is 3.250.000 euro Dit is 200.000 euro lager dan de boekwaarde. Is er een schone grondverklaring, dit gezien de vervuilende activiteiten?
- Machines en inventaris en Compressors: stille reserve ad 65.000 euro. Kan de financial lease van de compressoren op korte termijn worden opgezegd, deze gaan nl niet meer gebruikt worden?
- Voorraden: deze post is aanzienlijk gestegen, is voorraad geïnventariseerd per 31-12-2016?
- Vorderingen personeel: wat zijn de voorwaarden? Vind er periodiek aflossing plaats?
- Liquide middelen: 90.000 euro is heel erg weinig als buffer.
- Langlopende schulden: enorme schuld ten opzichte van het pand, dhr Glans is persoonlijk borg. Hoe wordt dit afgewikkeld?
- Kortlopende schulden: zijn belastingschulden (mn vpb en premies en soc. Verz.) wel volledig opgenomen?

Bijlage 3 Winst en Verliesrekening:

- Hoe komt het dat de omzet in 2016 daalde?
- Accountant zal nagaan welke kosten vervallen na overname: te denken valt aan personeelskosten directeur en huisvestingskosten (huur). Zijn de contracten op te zeggen op korte termijn?

Bijlage 4 en 6 Prognoses

- Waar is de stijging van de omzet op gebaseerd? De omzet daalde immers in 2016. Is er onderzoek gedaan naar stijging schadegevallen? Was dat in 2016 ook al zo, blijkt nl niet uit cijfers 2016.
- Kostenstijging verven en materialen kunnen wellicht niet doorberekend worden aan schadeverzekeraars.
- Stijging omzet terwijl de personeelskosten niet stijgen (tov 2016 is er wel een daling 150.000 euro agv directeur)

- Huisvestingskosten: waarom zijn huursommen niet geïndexeerd? Kan de huur tussentijds opgezegd worden.
- Kantoorkosten dalen agv invoering ERP: ervaring leert dat mn jaar van invoering er aanloopkosten zijn, deze zijn niet meegenomen in cijfers.
- Verkoopkosten stijgen eerst en dalen vervolgens. Is dit in lijn met het marketingbeleid.
- Rente lasten blijven hoog terwijl de hypotheek wordt afgelost na verkoop van het pand. Is er in de prognoses rekening gehouden met de verkoop van het pand?
- Bedrijfsresultaat neemt in 2 jaar met 50% toe, waar is dit op gebaseerd?
- Resultaat daalde van 2015 naar 2016, waar is verdubbeling in 2016 op gebaseerd en ook de sterke stijging daarna.

Vraag 4 (20 punten)

Geef, op basis van de beschikbare gegevens, een indicatie van de intrinsieke waarde en de rentabiliteitswaarde van de aandelen Phoenix BV.

Nb: samengestelde jaarrekening 2016, betrouwbaarheid cijfers is niet gecontroleerd.

Intrinsieke waarde Phoenix BV per 31-12-2016:

Eigen vermogen	1.381.000 euro
Af: verlies op verkoop pand	-200.000
Stille reserves: machines en inv	+65.000
Overige posten vraag 3	PM
Belastinglatentie 20%	<u>+ 27.000</u>
Intrinsieke waarde	1.273.000 euro

Rentabiliteitswaarde Phoenix BV per 31-12-2016:

De gemiddelde winst over 2015 en 2016 is € 395.000 en vertoont een dalende tendens.

Naar aanleiding van de overname dienen, op basis van de verstrekte gegevens, de volgende posten gecorrigeerd te worden:

- Salaris directeur € 150.000
- Rentelasten in verband met verkoop pand / aflossing hypotheek

Rentabiliteitseis is 10%

Resultaat voor normalisatie	395.000 euro
Salaris directeur vervalt	+150.000
Aflossing hypotheek / Rentelasten vervallen	+190.000
Diverse posten nav vraag 3	PM
	<u> </u>
Resultaat na normalisatie	735.000 euro

De geprognoseerde winst voor 2017 tot en met 2019 bedraagt gemiddeld € 840.000 waarbij de bruto marge structureel met 5% stijgt en de kosten een dalende tendens te zien geven.

De rentabiliteitswaarde op basis van de historische gegevens bedraagt $735.000 / 0,10 = € 7.350.000$

De rentabiliteitswaarde op basis van de prognoses bedraagt $840.000 / 0,10 = € 8.400.000$

Dus een indicatie voor de Intrinsieke waarde: 1,3 miljoen euro en rentabiliteitswaarde circa 8 miljoen euro.

Vraag 5 (10 punten)

Beschrijf de werkzaamheden die Henk Koopman kan uitvoeren om voor Final Touch BV voldoende zekerheid te verkrijgen omtrent het bestaan en de waardering van de activa en de volledigheid van de verplichtingen van Phoenix BV.

Algemene werkzaamheden:

- Notulen directievergaderingen doorlezen
- Afsluitende journaalposten beoordelen
- Aansluitingen vaststellen tussen jaarrekening en financiële administratie
- Aansluiting tussen jaarrekening en VPB aangifte (tegengesteld belang) vaststellen
- Aandringen op opnemen balansgaranties en persoonlijke borgstelling in overname overeenkomst

Controle bestaan en waardering van de activa:

- Kadastrale recherche en kennismaken van taxatierapporten gebouwen en terreinen.
- Inventarisatie machines en inventaris, ouderdomsanalyse en taxatierapporten raadplegen.
- Investeringsfacturen en leaseovereenkomsten compressors controleren.
- Eigendomsbewijzen en taxatierapporten vervoermiddelen raadplegen
- Voorraden inventariseren en ouderdomsanalyse uitvoeren op voorraadposities
- Vorderingen verzekeraars afstemmen met saldo overzichten
- Afloop debiteuren
- Afstemmen liquide middelen met bankafschriften

Controle volledigheid van de verplichtingen:

- Schulden aansluiten met kredietovereenkomsten en saldo overzichten kredietverstrekkers.
- Voortgezette controle op crediteuren posities
- Belastingenschulden aansluiten met aangiften en aanslagen
- Overige schulden afstemmen met cijferanalyse kosten

Vraag 6 (10 punten)

Geef gemotiveerd aan welke beroepsethische afwegingen Henk Koopman dient te maken met betrekking tot dit verzoek van de directie van Final Touch BV.

Henk Koopman wordt hier geconfronteerd met het dilemma dat hij enerzijds het fundamentele beginsel vertrouwelijkheid dient te respecteren en anderzijds moet voldoen aan de eis van objectiviteit. De maatregelen die Henk in deze situatie moet treffen zijn de volgende:

- Henk moet zowel in de opdrachtbevestiging als in de rapportage duidelijk aangeven wat het doel is van de opdracht, voor welke gebruikerskring de rapportage bestemd is en dat hij het bijzondere belang van zijn opdrachtgever vertegenwoordigt.
- De rapportage van Henk dient, met inachtneming van het bijzondere belang dat hij vertegenwoordigt, objectief te zijn ten aanzien van de feiten. (zie ook 5500N par. 13)
- Henk dient er bij de directie van Phoenix BV op aan te dringen dat zij zich bij laten staan door een eigen deskundige.
- Henk dient zich niet bezig te houden met de onderhandelingen indien Phoenix BV zich niet laat bijstaan door een ter zake deskundig adviseur.

Vraag 7 (15 punten: 3 maal 5 punten)

7.1 Geef gemotiveerd aan waarom alleen een inventarisatie niet toereikend is voor het doel van deze controle?

In het kader van een overname wil de overnemende partij zekerheid over het bestaan, de waardering en de eigendom van de voorraad. De accountant heeft de AO/IB rond de voorraadregistratie niet beoordeeld waardoor de inventarisatie uitsluitend een gegevensgericht karakter heeft en alleen iets zegt over het bestaan van voorraad. (en dus niet de waardering en het eigendom).

7.2 Bereken de steekproefomvang op basis van de voorgaande gegevens met behulp van de volgende formule.

Formule: Steekproefomvang = $\frac{\text{R-Factor}}{\text{Nauwkeurigheid}}$

Bij 5% risico (en nul verwachte fouten) behoort een R-factor van 3,0. De steekproefomvang wordt dan: $3,00/0,02=150$ elementen.

Bij 5% risico (en één verwachte fouten) behoort een R-factor van 4,75. De steekproefomvang wordt dan: $4,75/0,02=238$ elementen.

Opmerking:

Het aantal verwachte fouten is niet gegeven in de opgave. Een goed berekend antwoord is toereikend voor het toekennen van de punten

7.3 Geef gemotiveerd aan wat de invloed hiervan is op de door Henk Koopman te verrichten werkzaamheden en/of de rapportage van de resultaten van de steekproef aan zijn opdrachtgever Final Touch.

De accountant kan vanwege deze grote fout geen statistisch verantwoorde conclusie trekken over de betrouwbaarheid van de gepresenteerde voorraad. Zijn conclusie zal zijn dat de voorraad integraal gecontroleerd zal moeten gaan worden en afwijkingen uitgezocht en geboekt moeten worden. Immers de gevonden fouten zijn groter dan de verwachte fouten en er is dus geen redelijk basis voor een conclusie over deze post. Daarnaast kan de accountant adviseren een balansgarantie, eventueel aangevuld met een borgstelling af te laten geven door de verkoper voor de voorraad waarbij de geconstateerde voorraadverschillen naderhand worden verrekend.